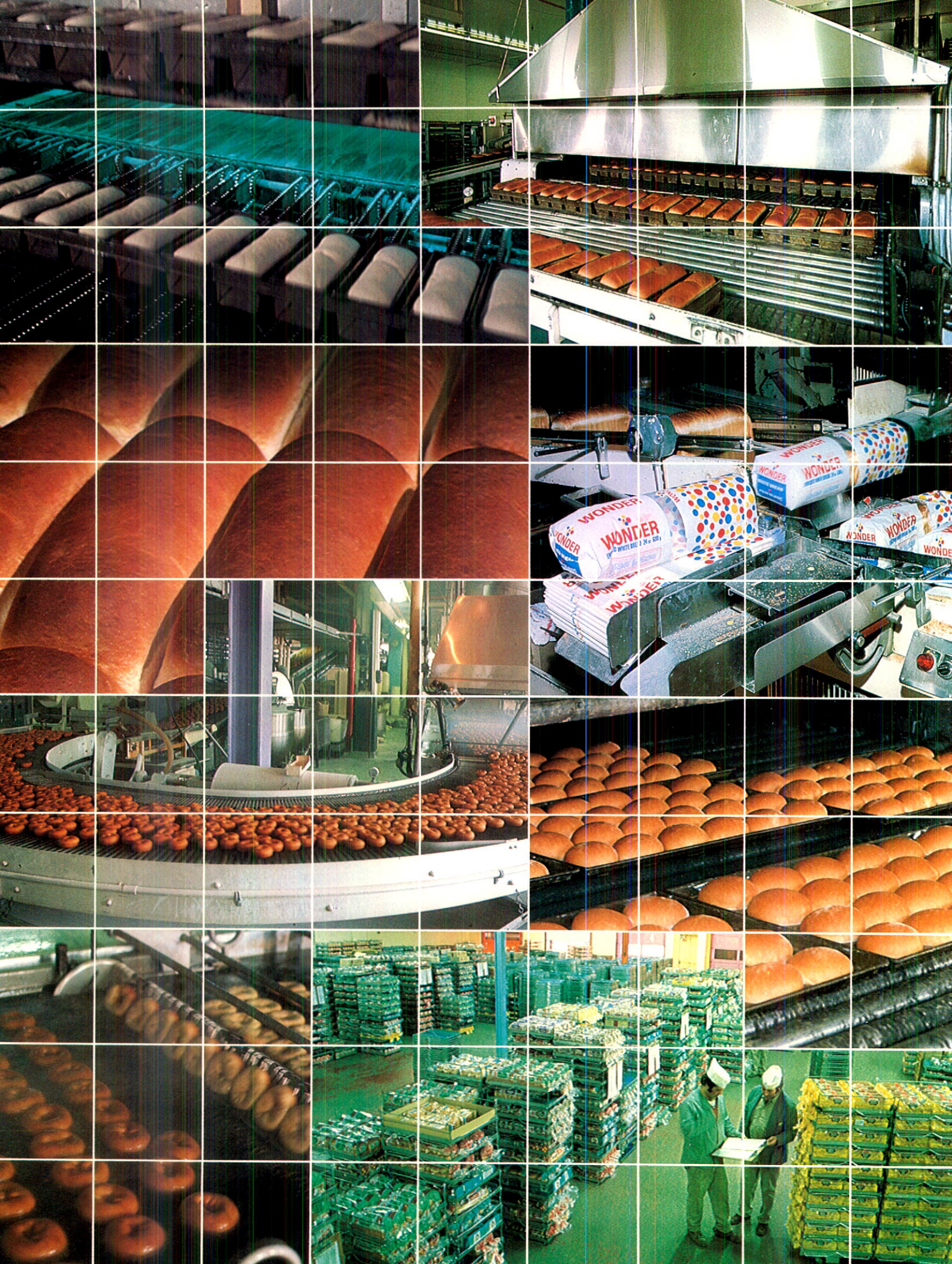




General Bakeries Limited Annual Report 1976





Annual Report for the Year ended April 3, 1976

Financial Highlights

1976

1975

Income before extraordinary item - -	\$ 1,415,516	\$ 796,602
Equal per share to - - - - -	1.89	1.06
Net income - - - - -	1,541,416	796,602
Equal per share to - - - - -	2.06	1.06
Dividends declared - - - - -	195,000	110,625
Equal per share to - - - - -	.26	.14%
Shareholders' equity - - - - -	7,278,861	5,932,445
Equal per share to - - - - -	9.71	7.91
Equity capital invested		
Working capital - - - - -	1,109,666	765,811
Fixed assets, less accumulated depreciation - - - - -	9,659,394	6,983,233
Goodwill - - - - -	1	1
	10,769,061	7,749,045
Deduct:		
Long-term debt - - - - -	2,589,200	1,230,600
Deferred income taxes - - - - -	901,000	586,000
	\$ 7,278,861	\$5,932,445
Gross expenditures for fixed assets during year - - - - -	\$ 3,551,172	\$1,186,630





General Bakeries has a single purpose—the production of the finest quality bread and bakery products and the consistent development of high standards of baking procedures and bakery service for the benefit of Canadians in the territories served by your company.

This quality standard encompasses more than 800 fine bakery products. A few of our popular brands and products are featured in these photographs.

FROM THE TOP LEFT: Ellenzweig ethnic breads and rolls; Wonder bread and rolls; Monk's Breads; Hostess cakes and sweet goods; and the Pepperidge Farm line of specialty breads, rolls, cookies and crackers—marketed under license.



General Bakeries Limited

Directors

W. M. Vacy Ash, O.C.—Toronto
Member of the Executive Committee

Christie T. Clark, V.D.—Toronto
Member of the Executive Committee

J. C. P. Conrad—Toronto
Member of the Executive Committee

T. G. Gedge—Toronto

W. G. Horsey—Toronto

John A. McDougald—Toronto
Chairman of the Executive Committee

S. R. Saxby—Montreal

D. H. Ward—Toronto

Trumbull Warren, O.B.E.—Hamilton

J. P. Wygant—Toronto
Member of the Executive Committee

Officers

J. C. P. Conrad
Chairman of the Board

J. P. Wygant
President and Chief Executive Officer

T. G. Gedge
Vice-President—Finance and Secretary-Treasurer

F. R. Filion
Vice-President—Personnel and Industrial Relations

P. L. Pope
Vice-President—Manufacturing

J. T. McCreight
Vice-President—Materials Management

G. R. Moreau
Vice-President—Sales

Auditors

Thorne Riddell & Co., Toronto

Solicitors

Fraser & Beatty, Toronto

Registrar & Transfer Agent

Crown Trust Company, Toronto,
Montreal and Vancouver

Bankers

Canadian Imperial Bank of Commerce
Banque Canadienne Nationale
The Bank of Nova Scotia

General Bakeries Limited and subsidiary companies

Mammy's Bakery Limited

Walker Bakeries Co. Limited

General Bakeries (N.B.), Limited

The Marra's Bread Limited

Ellenzweig Bakery Co. Limited

Wonder Bread Limited

Plants and Offices

St. John's

Dartmouth

Saint John

Montreal

Ottawa

Kingston

Toronto

Orillia

Hamilton

London

Executive Offices

170 The Donway West, Don Mills, Ontario

Report to the Shareholders for the year ended April 3, 1976

The year ended April 3, 1976, was a satisfying one in terms of both profit improvement and operational progress. Sales totalled \$59,302,902 for an increase of \$6,710,918 or 13% over the \$52,591,984 recorded a year ago. Our profit of \$1,415,516 from operations reflects improvement of \$618,914 or 78% over the \$796,602 reported a year ago. An extraordinary capital gain of \$125,900 after tax, resulting from the disposal of our Saint John, New Brunswick plant, increased the profit total for the year to \$1,541,416. This year's operating profit represents a return of 15.8% on capital employed. While this is an improvement over the past several years, it should be noted that our capital assets are greatly undervalued relative to their replacement value, especially in these inflated markets. It should also be pointed out that profits were declining each quarter as the year progressed, and particularly since the commencement of Anti-Inflation Board Regulations in October of 1975. Price adjustments have now been implemented which will partly restore the necessary margins.

While profits have become greatly misunderstood in recent times, an adequate level of profit is absolutely essential, not only to

the economic well-being of the corporation, but to the well-being of the community overall. This past year, we have been able to make more meaningful contributions to the many Canadian communities in which our people work and live. A pension plan on a shared-cost basis was introduced to approximately 1,200 employees not previously covered. In total, wages and benefits amounted to \$19,500,000 or 32% of our total sales volume. Although our dividend was increased from 20¢ to 28¢ per share during the year, only \$195,000 was paid out to our shareholders. Your Company and the Bakery Industry overall, has been under the close scrutiny of Federal Government Agencies for over three years; first the Food Prices Review Board, and now the Anti-Inflation Board. Throughout this period, we have been judged to have acted in a responsible manner.

Extensive improvements were made to our plants and facilities during the year, consistent with our ongoing programme to upgrade and achieve the best possible efficiency. The old and outdated plant at Saint John, New Brunswick, was sold and replaced by a modern sales and distribution centre. The Dartmouth, Nova Scotia

plant has been enlarged and improved, to include new shipping facilities and production equipment, and this plant is now supplying the Saint John, New Brunswick market. Another very old plant in Ottawa was closed at mid-year. In January, we acquired a large modern bakery on a ten acre site in Montreal from Christie, Brown and Company, Limited. This plant is now in full operation. Our original plant in Montreal has been re-equipped to produce an extensive variety of products to complement the product line being produced at the new plant and both plants now serve the Ottawa market as well as Quebec. Major additions and/or renovations were also made at our plants in Toronto, Orillia and Hamilton.

New packages were prepared during the year for over 800 products in order to comply with new government regulations which took effect March 1, 1976. New coding equipment was installed on all packaging lines in all plants in order to comply with the regulations with respect to the new open coding provisions. A metric committee has been formed within the company and work is progressing with regard to identifying all scales as well as other

equipment which must be converted to the metric system. Needless to say, these Government legislated changes are beyond our control and are extremely costly both to the Company, and, ultimately, to consumers. An Energy Conservation Committee has also been formed and major emphasis has been placed behind the need to conserve energy wherever possible. Your Company took the lead in introducing a 55 mile per hour speed limit on all company vehicles early in the year. The Anti-Inflation Board Regulations which became effective in October, 1975, also created the need for task-force type endeavour on the part of our management group. While we support the concept and principles of restraint which are implicit in the Anti-Inflation Board Regulations, we still must question the degree to which restraint is being practiced by some other sectors of the community. Restraint and self-discipline are vitally important to the country, but must be recognized and practiced by all concerned.

Major emphasis was placed behind the development of new products designed to meet consumer's needs and wants, particularly in the area of nutrition. Several

new breads were introduced under the Pepperidge Farm label, including "Wheat-Germ" and "Honey Wheat Berry". In addition, a new "Bran" Bread has been developed containing Kellogg's All Bran. This loaf is very high in fibre and will be introduced to the market by the time this report is published.

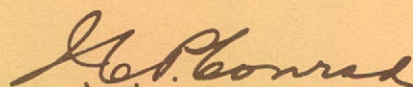
Arrangements were completed during the year to acquire the exclusive rights and license for a new bread oven developed in Paris, France. The "Little Ovens", as they are called, are to be located in supermarkets and will provide hot, crusty french bread and rolls to the consumer. Fifteen such ovens are on location in stores in Quebec at this time. You will be interested to know, also, that your Company has been selected as the official supplier of bakery products for the 1976 Olympic Games in Montreal.

We were saddened, during the year, by the passing of Mr. Ross J. Langley, formerly Vice-President—Sales, and Mr. Harold Doyle, our Plant Manager in Kingston. Both men had made a tremendous contribution to the company for many years. At the same time, our management team was

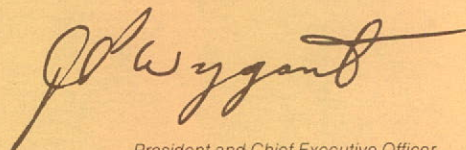
strengthened by the addition of key people in employee relations, purchasing, and distribution.

In many ways, we are living in a different world in the sense that so many people appear to be demanding more and more from the economy of the country without any thought as to what must be contributed in the way of effort and productivity. In this regard, we are greatly indebted to the employees and management team of the company for their recognition of the need for better productivity, and for their effort, their diligence, and loyalty.

Respectfully submitted on behalf of the Board of Directors.



Chairman of the Board



President and Chief Executive Officer

May 20, 1976.

General Bakeries Limited

(Incorporated under the laws of Ontario)

and subsidiary companies

Consolidated Balance Sheet as at April 3, 1976

(with comparative figures as at April 5, 1975)

ASSETS	1976	1975
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term deposits - - - - -	\$ 3,598,080	\$ 2,583,897
Accounts receivable - - - - -	3,872,058	3,598,390
Inventories - - - - -	1,313,328	1,461,273
Prepaid expenses - - - - -	127,523	132,670
	<u>8,910,989</u>	<u>7,776,230</u>
FIXED ASSETS (note 2)		
Land, buildings and equipment - - - - -	17,890,988	15,122,867
Less accumulated depreciation - - - - -	8,231,594	8,139,634
	<u>9,659,394</u>	<u>6,983,233</u>
GOODWILL - - - - -	1	1
	<u>\$18,570,384</u>	<u>\$14,759,464</u>

Approved by the Board

J. C. P. CONRAD, *Director*

J. P. WYGANT, *Director*

Auditors' Report

To the Shareholders of
GENERAL BAKERIES LIMITED

We have examined the consolidated balance sheet of General Bakeries Limited and subsidiary companies as at April 3, 1976 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

LIABILITIES	1976	1975
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities - - - - -	\$ 7,281,911	\$ 6,358,930
Dividend payable - - - - -	52,500	37,500
Income taxes payable - - - - -	125,512	272,589
Principal due within one year on long-term debt - - -	341,400	341,400
	<u>7,801,323</u>	<u>7,010,419</u>
LONG-TERM DEBT (note 3) - - - - -	2,589,200	1,230,600
DEFERRED INCOME TAXES - - - - -	<u>901,000</u>	<u>586,000</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK		
Authorized		
50,000 Preference shares of \$10 par value each		
1,500,000 Common shares of no par value		
Issued		
750,000 Common shares - - - - -	1,034,750	1,034,750
RETAINED EARNINGS - - - - -	6,244,111	4,897,695
	<u>7,278,861</u>	<u>5,932,445</u>
	<u>\$18,570,384</u>	<u>\$14,759,464</u>

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at April 3, 1976 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
May 14, 1976

THORNE RIDDELL & CO.
Chartered Accountants

General Bakeries Limited

and subsidiary companies

Consolidated Statement of Income

YEAR ENDED APRIL 3, 1976 (with comparative figures for year ended April 5, 1975)

	1976	1975
Sales - - - - -	\$59,302,902	\$52,591,984
Costs and operating expenses - - - - -	55,960,533	50,295,488
Depreciation - - - - -	785,413	741,185
Interest on long-term debt - - - - -	90,812	108,658
	56,836,758	51,145,331
	2,466,144	1,446,653
Profit on disposal of fixed assets - - - - -	43,472	26,949
Income before income taxes and extraordinary item - -	2,509,616	1,473,602
Income taxes		
Current - - - - -	814,600	538,000
Deferred - - - - -	279,500	139,000
	1,094,100	677,000
Income before extraordinary item - - - - -	1,415,516	796,602
Gain on sale of land and building, less income taxes of \$42,500 related thereto - - - - -	125,900	
NET INCOME - - - - -	\$ 1,541,416	\$ 796,602
EARNINGS PER SHARE		
Income before extraordinary item - - - - -	\$ 1.89	\$ 1.06
Net income - - - - -	\$ 2.06	\$ 1.06

Consolidated Statement of Retained Earnings

YEAR ENDED APRIL 3, 1976 (with comparative figures for year ended April 5, 1975)

	1976	1975
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR - - - - -	\$ 4,897,695	\$ 4,211,718
Net income - - - - -	1,541,416	796,602
	6,439,111	5,008,320
Dividends declared - - - - -	195,000	110,625
BALANCE AT END OF YEAR - - - - -	\$ 6,244,111	\$ 4,897,695

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

YEAR ENDED APRIL 3, 1976 (with comparative figures for year ended April 5, 1975)

	1976	1975
WORKING CAPITAL DERIVED FROM		
Operations - - - - -	\$ 2,503,423	\$ 1,830,057
Proceeds from sale of land and building less current income taxes related thereto - - - -	228,004	
Proceeds from bank loan - - - - -	1,700,000	
Income taxes recovered and recoverable - - - - -		57,500
	4,431,427	1,887,557
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Additions to fixed assets - - - - -	3,551,172	1,186,630
Reduction of long-term debt - - - - -	341,400	341,400
Dividends declared - - - - -	195,000	110,625
	4,087,572	1,638,655
INCREASE IN WORKING CAPITAL - - - - -	343,855	248,902
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR - - - - -	765,811	516,909
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR - - - - -	\$ 1,109,666	\$ 765,811

General Bakeries Limited

and subsidiary companies

Notes to Consolidated Financial Statements

YEAR ENDED APRIL 3, 1976

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Subsidiary companies

The accounts of the wholly-owned inactive subsidiary companies are consolidated herein.

(b) Inventories

Finished goods are valued at selling price less normal mark-up; other inventories are valued at lower of cost and replacement cost.

(c) Depreciation

Depreciation is provided on the straight-line basis using the following annual rates:

Buildings - - - - -	2½%
Machinery and equipment - - - - -	10% to 20%
Automotive equipment - - - - -	20%
Delivery trays - - - - -	100% in year of acquisition

(d) Income taxes

Deferred income taxes arise from claiming depreciation and other items for income tax purposes in amounts differing from amounts recorded in the accounts.

2. FIXED ASSETS

		1976		1975
	Cost	Accumulated Depreciation	Net	Net
Land - - - - -	\$ 1,716,609		\$ 1,716,609	\$ 1,040,449
Buildings - - - - -	5,957,561	\$ 1,351,187	4,606,374	3,150,598
Equipment - - - - -	10,216,818	6,880,407	3,336,411	2,792,186
	<u>\$17,890,988</u>	<u>\$ 8,231,594</u>	<u>\$ 9,659,394</u>	<u>\$ 6,983,233</u>

3. LONG-TERM DEBT

	1976	1975
Bank loan, at prime interest rate due June 15, 1977 - - - -	\$ 1,700,000	
6¾% First mortgages, payable semi-annually:		
To August 18, 1977—\$27,000 plus interest - - - - -	81,000	\$ 135,000
To October 20, 1979—\$143,700 plus interest - - - - -	1,149,600	1,437,000
	<u>2,930,600</u>	<u>1,572,000</u>
Less principal included in current liabilities - - - - -	341,400	341,400
	<u>\$ 2,589,200</u>	<u>\$ 1,230,600</u>

4. LONG-TERM LEASES

The company is committed to annual rentals of approximately \$85,000 on long-term leases which expire on dates varying to July 1984.

5. PENSION OBLIGATIONS

As at April 3, 1976 the unfunded liabilities of the company's pension plans amount to \$78,000 which is being funded by payments of \$15,000 annually to 1981 and \$10,500 in each of the years 1982 and 1983. Actuarial valuations of the pension plans are currently being conducted.

6. ANTI-INFLATION LEGISLATION

The company and its subsidiaries are regulated under the Anti-Inflation Act which provides for the restraint of prices, profit margins, compensation and dividends in Canada after October 13, 1975. While the ultimate application and interpretation of this Act is not yet clear, it is not anticipated that the provisions of the Act will have a significant effect on the results for the year ended April 3, 1976.

Under this legislation, the amount of dividends which may be paid during the year ended October 13, 1976 is limited to 28¢ per share.

7. OTHER STATUTORY INFORMATION

The direct remuneration of directors and senior officers (including the five highest paid employees) amounts to \$339,321 (1975, \$289,186).

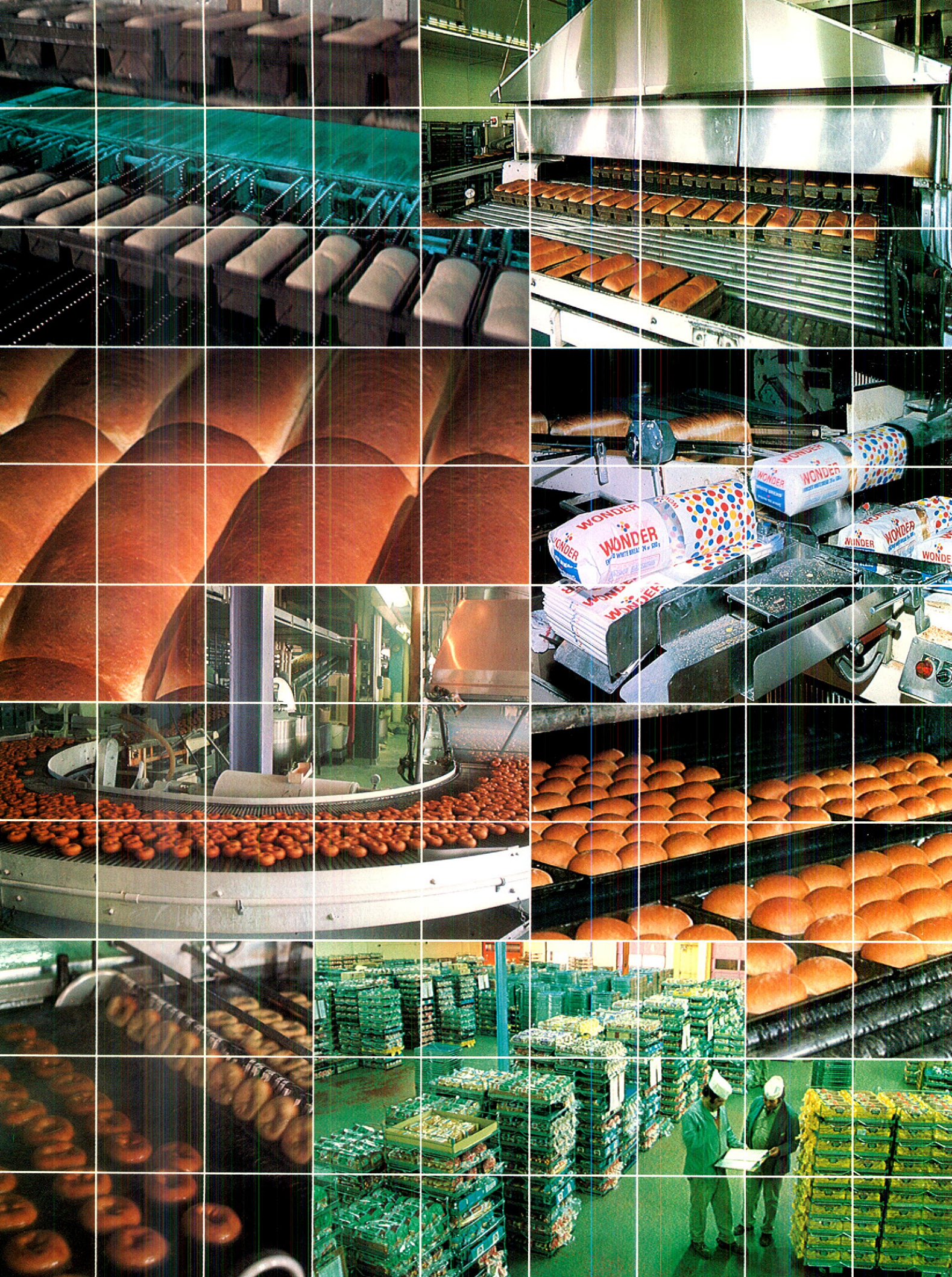
1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967
\$ 148,483	\$ 76,985	\$ 44,849	\$ (1,796)	\$ 312,484	\$ 250,597	\$ 419,166
.20	.10	.06	—	.41	.34	.56
148,483	76,985	44,849	(1,796)	312,484	501,362	419,166
.20	.10	.06	—	.41	.67	.56
97,500	97,500	97,500	187,500	187,500	187,500	187,500
.13	.13	.13	.25	.25	.25	.25
4,141,308	4,193,267	3,800,373	4,342,576	3,959,721	4,227,424	2,371,724
3,249,839	3,411,929	2,978,088	3,428,457	2,979,065	3,041,983	1,903,533
891,469	781,338	822,285	914,119	980,656	1,185,441	468,191
—	—	—	—	18,545	46,226	45,788
7,086,436	7,332,084	7,183,152	5,346,969	4,704,183	4,308,233	4,657,059
11,227,745	11,525,352	10,983,526	9,689,546	8,682,450	8,581,884	7,074,572
2,826,000	2,922,000	2,849,000	970,000	270,000	270,000	225,000
260,500	351,000	295,500	377,500	330,500	292,000	144,000
4,891,406	4,840,423	4,860,938	4,913,589	5,102,885	4,977,901	4,802,039
6.52	6.45	6.48	6.55	6.80	6.64	6.40

nts. Le revenu net de 1968 comprend un gain extraordinaire de \$250,765 résultant de la vente d'entreprises de l'ouest du Canada et de l'expropriation de l'usine de Toronto, équivalent

*Net income for the 1976 year includes an extraordinary gain of \$125,900 on sale of land and building less income taxes related thereto, equal per share to 17 cents. Net income for

1976	1975	1974
Income (loss) before extraordinary item	\$ 1,415,516	\$ 796,602
Equal per share to	1.89	1.06
Net income (loss) *	1,541,416	796,602
Equal per share to *	2.06	1.06
Dividends declared	195,000	110,625
Equal per share to	.26	.14%
FINANCIAL POSITION		
Current assets	8,910,989	7,776,230
Current liabilities	7,801,323	7,010,419
Working capital	1,109,666	765,811
Special refundable tax	—	—
Fixed assets, less accumulated depreciation	9,659,394	6,983,233
Total assets	18,570,384	14,759,464
Long-term debt	2,589,200	1,230,600
Deferred income taxes	901,000	586,000
Shareholders' equity	7,278,661	5,932,445
Equal per share to	9.71	7.91





Résumé financier

1976

1975

Revenu avant le poste extraordinaire -	\$ 1,415,516	\$ 796,602
Equivalent par action à - - - - -	1.89	1.06
Revenu net - - - - -	1,541,416	796,602
Equivalent par action à - - - - -	2.06	1.06
Dividendes déclarés - - - - -	195,000	110,625
Equivalents par action à - - - - -	.26	.14¾
Avoir des actionnaires - - - - -	7,278,861	5,932,445
Equivalent par action à - - - - -	9.71	7.91
Capital-actions investi		
Fonds de roulement - - - - -	1,109,666	765,811
Immobilisations, moins amortissement accumulé - - -	9,659,394	6,983,233
Achalandage - - - - -	1	1
	10,769,061	7,749,045
Moins:		
Dette à long terme - - - - -	2,589,200	1,230,600
Impôts sur le revenu reportés - - -	901,000	586,000
	\$ 7,278,861	\$5,932,445
Acquisitions d'immobilisations au cours de l'exercice - - - - -	\$ 3,551,172	\$1,186,630





Les Boulangeries Générales ont un but—la production de pains et de pâtisseries d'une qualité par excellence . . . et la mise au point des plus hauts standards de boulangerie et de services en faveur des Canadiens dans les régions que votre compagnie dessert.

Ce standard de qualité comprend plus de 800 excellents produits de pâtisseries. Quelques-uns de nos produits et marques populaires sont présentés dans ces photographies.

A PARTIR DE GAUCHE AU SOMMET: Pains et brioches ethniques Ellenzweig; pains et brioches Wonder; pains Monk's; gâteaux et confis ries Hostess; et l'assortiment de pains, brioches, biscuits et croustilles de la gamme Pepperidge Farm—mis en marché en vertu d'un permis



Les Boulangeries Générales Limitée

Administrateurs

W. M. Vacy Ash, O.C.—Toronto
Membre du comité de direction

Christie T. Clark, V.D.—Toronto
Membre du comité de direction

J. C. P. Conrad—Toronto
Membre du comité de direction

T. G. Gedge—Toronto

W. G. Horsey—Toronto

John A. McDougald—Toronto
Président du comité de direction

S. R. Saxby—Montréal

D. H. Ward—Toronto

Trumbull Warren, O.B.E.—Hamilton

J. P. Wygant—Toronto
Membre du comité de direction

Directeurs

J. C. P. Conrad
Président du Conseil

J. P. Wygant
Président et directeur administratif en chef

T. G. Gedge
Vice-président—Finances, et secrétaire-trésorier

F. R. Filion
Vice-président—Personnel et relations industrielles

P. L. Pope
Vice-président—Production

J. T. McCreight
Vice-président—Gestion des aménagements

G. R. Moreau
Vice-président—Ventes

Vérificateurs

Thorne Riddell & Cie, Toronto

Contentieux

Fraser & Beatty, Toronto

Registraire et Agent de Transfert

Crown Trust Company, Toronto,
Montréal et Vancouver

Banques

Banque Canadienne Impériale de Commerce
Banque Canadienne Nationale
La Banque de Nouvelle-Ecosse

Les Boulangeries Générales Limitée et ses filiales

Mammy's Bakery Limited

Walker Bakeries Co. Limited

General Bakeries (N.B.), Limited

The Marra's Bread Limited

Ellenzweig Bakery Co. Limited

Wonder Bread Limited

Usines et bureaux

St. John's

Dartmouth

Saint-Jean

Montréal

Ottawa

Kingston

Toronto

Orillia

Hamilton

London

Bureaux administratifs

170 ouest, Donway, Don Mills, Ontario

Rapport aux actionnaires de l'exercice clos le 3 avril 1976

L'exercice clos le 3 avril 1976 s'est avéré satisfaisant si l'on considère l'amélioration du profit et du progrès des opérations. Les ventes s'élevèrent en tout à \$59,302,902 donnant une augmentation de \$6,710,918 ou de 13% en comparaison du volume de \$52,591,984 réalisé il y a un an. Notre profit d'exploitation de \$1,415,516 reflète une amélioration de \$618,914 ou 78% de plus que le montant de \$796,602 rapporté il y a un an. Un gain extraordinaire de capital au montant de \$125,900 après impôts, résultant de la vente de notre usine à Saint-Jean, Nouveau-Brunswick, augmenta le profit total de l'exercice à \$1,541,416. Le profit d'exploitation de cet exercice représente un rendement de 15.8% sur le capital employé. Bien qu'il s'agisse d'une amélioration sur les années précédentes, l'on doit noter que nos immobilisations sont grandement sous-évaluées en relation à leur valeur de remplacement, surtout à cause de l'inflation qui existe sur les marchés. Il doit être aussi noté que les profits diminuaient au cours de chaque trimestre alors que l'exercice progressait, et particulièrement depuis le commencement des règlements de la Commission Anti-Inflation en octobre 1975. Des ajustements de prix ont maintenant été mis en vigueur qui restaureront partiellement les marges nécessaires.

Bien que les profits soient devenus grandement mécompris récemment, un niveau

adéquat de profit est absolument essentiel, non seulement au bien-être économique de la compagnie mais aussi au bien-être de la société en général. Au cours de ce dernier exercice, nous avons été en mesure de faire des contributions plus significatives aux nombreuses localités canadiennes où nos gens travaillent et vivent. Un régime de rentes sur la base d'un coût partagé fut inauguré en faveur de 1,200 employés qui n'étaient pas précédemment couverts. En tout, les salaires et les prestations s'élevèrent à \$19,500,000 ou à 32% de notre volume total de ventes. Bien que notre dividende ait été augmenté de 20¢ à 28¢ par action au cours de l'exercice, seulement \$195,000 ont été payés à nos actionnaires. Votre compagnie et l'industrie de boulangerie en général furent l'objet d'une surveillance étroite des Agences du Gouvernement Fédéral depuis trois ans; d'abord ce fut la Commission de Révision des Prix des Denrées Alimentaires, puis, maintenant la Commission Anti-Inflation. Au cours de cette période, nous avons été jugés comme agissant d'une façon responsable.

Des améliorations intensives ont été faites à nos usines et aménagements au cours de l'exercice, en conséquence de notre programme continu d'améliorer et d'obtenir la meilleure efficacité possible. L'ancienne usine désuète à Saint-Jean, Nouveau-Brunswick, a été vendue et remplacée par

un centre moderne de ventes et de distribution. L'usine à Dartmouth, Nouvelle-Ecosse a été agrandie et rénovée pour comprendre de nouveaux aménagements d'expédition et de production. Cette usine dessert maintenant le marché de Saint-Jean, Nouveau-Brunswick. Un autre très vieil établissement à Ottawa a été fermé au milieu de l'année. En janvier nous avons acheté de Christie, Brown & Company, Limited, une grande boulangerie moderne sur un site de dix acres à Montréal. Cet aménagement est actuellement en pleine opération. Notre usine originale à Montréal a été ré-aménagée pour produire une variété considérable de produits afin de suppléer à l'assortiment de produits réalisés à la nouvelle usine. Les deux établissements desservent maintenant le marché d'Ottawa et celui du Québec. Des additions et/ou rénovations importantes ont aussi été faites aux usines de Toronto, Orillia et Hamilton.

De nouveaux emballages ont été préparés au cours de l'exercice pour plus de 800 produits afin de se conformer aux nouveaux règlements du gouvernement qui sont entrés en vigueur le 1er mars 1976. Un nouvel équipement de codage a été installé sur toutes les lignes d'emballage et dans toutes les usines afin d'observer les règlements en rapport aux nouvelles stipulations concernant les codes. Un comité métrique a été formé au sein de la

compagnie et le travail progresse concernant l'identification de toutes les mesures et les changements qui s'imposent à l'équipement qui doit être converti au système métrique. Inutile de dire que ces changements imposés par le gouvernement sont hors de notre contrôle, et coûtent extrêmement cher à la compagnie et subséquemment aux consommateurs. Un Comité de Conservation d'Énergie a été formé et l'on attache beaucoup d'importance au besoin de conserver l'énergie chaque fois que c'est possible. Votre compagnie a pris l'initiative d'imposer une limite de vitesse de 55 milles à l'heure pour tous les véhicules de la compagnie depuis le début de l'année. Les règlements de la Commission Anti-Inflation qui sont devenus en vigueur en octobre 1975, ont aussi créé le besoin d'un effort de la part de notre groupe de direction. Bien que nous appuyons le concept et les principes de restriction qui sont implicites dans les règlements de la Commission Anti-Inflation, nous nous questionnons encore à savoir quel est le degré de restriction que pratiqueront certains autres secteurs de la communauté. La restriction et l'auto-discipline sont essentiellement importantes au pays mais doivent être reconnues et pratiquées par tous les intéressés.

La mise au point de nouveaux produits destinés aux besoins et aux désirs des consommateurs, particulièrement dans le

domaine de la nutrition, a reçu une considération importante. Plusieurs nouveaux pains furent lancés sur le marché sous l'étiquette Pepperidge Farm, y compris les "Germe de Blé" et "Wheat Berry" au miel. En plus, un nouveau pain au son a été mis au point contenant du Kellogg's All Bran. Ce pain est d'une teneur très élevée en fibre et sera déjà sur le marché au moment où ce rapport sera publié.

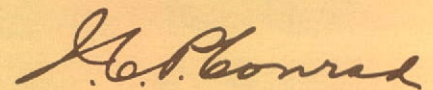
Des arrangements ont été conclus au cours de l'exercice pour acquérir les droits exclusifs et le permis pour un nouveau four à pain mis au point à Paris, France. Les "Petits Fours" comme ils sont appelés, seront installés dans les grands marchés alimentaires et fourniront aux consommateurs, du pain français croustillant et chaud, de même que des brioches. Quinze de ces fours sont actuellement dans des marchés d'alimentation au Québec. Vous serez sans doute intéressés de savoir aussi que votre compagnie a été choisie comme le fournisseur officiel des produits de boulangerie pour les Jeux Olympiques de 1976 à Montréal.

Nous avons eu le regret au cours de l'année, d'apprendre le décès de M. Ross J. Langley, ancien vice-président—ventes, et de M. Harold Doyle, notre gérant d'usine à Kingston. Ces deux hommes ont fait une contribution remarquable à la compagnie

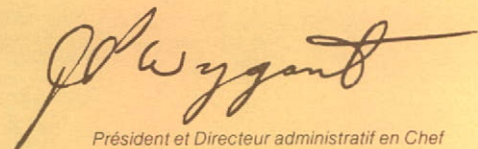
depuis plusieurs années. En même temps, notre équipe de direction fut renforcée par l'addition de personnes-clé dans les domaines de relations avec les employés, des achats et de la distribution.

Sous plusieurs aspects, nous vivons dans un monde différent par le fait que tant de gens semblent demander de plus en plus de l'économie du pays sans penser à ce que l'on doit aussi contribuer comme effort et productivité. À ce sujet, nous sommes grandement reconnaissants aux employés et à l'équipe de la direction de la compagnie pour leur réalisation des besoins d'une meilleure productivité et pour leur effort, leur diligence et leur loyauté.

Respectueusement soumis au nom du Conseil d'administration.



Président du Conseil



Président et Directeur administratif en Chef

le 20 mai 1976.

Les Boulangeries Générales Limitée

(Constituée en vertu des lois de l'Ontario)

et ses filiales

Bilan consolidé au 3 avril 1976

(avec les chiffres comparatifs au 5 avril 1975)

ACTIF	1976	1975
DISPONIBILITÉS		
Encaisse et dépôts à court terme - - - - -	\$ 3,598,080	\$ 2,583,897
Comptes à recevoir - - - - -	3,872,058	3,598,390
Stocks - - - - -	1,313,328	1,461,273
Frais payés d'avance - - - - -	127,523	132,670
	<u>8,910,989</u>	<u>7,776,230</u>
IMMOBILISATIONS (note 2)		
Terrains, bâtiments et équipement - - - - -	17,890,988	15,122,867
Moins amortissement accumulé - - - - -	8,231,594	8,139,634
	<u>9,659,394</u>	<u>6,983,233</u>
ACHALANDAGE - - - - -	1	1
	<u>\$18,570,384</u>	<u>\$14,759,464</u>

Approuvé au nom du Conseil d'administration

J. C. P. CONRAD, *administrateur*

J. P. WYGANT, *administrateur*

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
LES BOULANGERIES GÉNÉRALES LIMITÉE

Nous avons examiné le bilan consolidé de Les Boulangeries Générales Limitée et de ses filiales au 3 avril 1976, ainsi que les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables, ainsi que les sondages des registres et autres preuves à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

PASSIF	1976	1975
EXIGIBILITÉS		
Comptes à payer et frais courus - - - - -	\$ 7,281,911	\$ 6,358,930
Dividendes à payer - - - - -	52,500	37,500
Impôts sur le revenu à payer - - - - -	125,512	272,589
Portion exigible de la dette à long terme - - - - -	341,400	341,400
	<u>7,801,323</u>	<u>7,010,419</u>
DETTE À LONG TERME (note 3) - - - - -	2,589,200	1,230,600
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS - - - - -	<u>901,000</u>	<u>586,000</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
50,000 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune		
1,500,000 actions ordinaires sans valeur au pair		
Émis		
750,000 actions ordinaires - - - - -	1,034,750	1,034,750
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS - - - - -	6,244,111	4,897,695
	<u>7,278,861</u>	<u>5,932,445</u>
	<u>\$18,570,384</u>	<u>\$14,759,464</u>

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 3 avril 1976 et les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
le 14 mai 1976

THORNE RIDDELL & CIE
Comptables agréés

Les Boulangeries Générales Limitée

et ses filiales

État consolidé du revenu

DE L'EXERCICE CLOS LE 3 AVRIL 1976 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 5 avril 1975)

	1976	1975
Ventes - - - - -	\$59,302,902	\$52,591,984
Coûts et frais d'exploitation - - - - -	55,960,533	50,295,488
Amortissement - - - - -	785,413	741,185
Intérêts sur la dette à long terme - - - - -	90,812	108,658
	56,836,758	51,145,331
	2,466,144	1,446,653
Gain sur vente d'immobilisations - - - - -	43,472	26,949
Revenu avant impôts sur le revenu et le poste extraordinaire - - - - -	2,509,616	1,473,602
Impôts sur le revenu		
Courants - - - - -	814,600	538,000
Reportés - - - - -	279,500	139,000
	1,094,100	677,000
Revenu avant le poste extraordinaire - - - - -	1,415,516	796,602
Gain sur vente de terrain et de bâtiment, moins impôts sur le revenu afférents au montant de \$42,500 - - - - -	125,900	
REVENU NET - - - - -	\$ 1,541,416	\$ 796,602
BÉNÉFICE PAR ACTION		
Revenu avant le poste extraordinaire - - - - -	\$ 1.89	\$ 1.06
Revenu net - - - - -	\$ 2.06	\$ 1.06

État consolidé des bénéfices non répartis

DE L'EXERCICE CLOS LE 3 AVRIL 1976 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 5 avril 1975)

	1976	1975
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE - - - - -	\$ 4,897,695	\$ 4,211,718
Revenu net - - - - -	1,541,416	796,602
	6,439,111	5,008,320
Dividendes déclarés - - - - -	195,000	110,625
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE - - - - -	\$ 6,244,111	\$ 4,897,695

État consolidé de l'évolution de la situation financière

DE L'EXERCICE CLOS LE 3 AVRIL 1976 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 5 avril 1975)

	1976	1975
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation - - - - -	\$ 2,503,423	\$ 1,830,057
Produit de la vente de terrain et de bâtiment moins impôts courants sur le revenu y afférant - - - - -	228,004	
Produit de l'emprunt bancaire - - - - -	1,700,000	
Impôts sur le revenu recouvrés et recouvrables - - - - -		57,500
	4,431,427	1,887,557
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Additions aux immobilisations - - - - -	3,551,172	1,186,630
Diminution de la dette à long terme - - - - -	341,400	341,400
Dividendes déclarés - - - - -	195,000	110,625
	4,087,572	1,638,655
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT - - - - -	343,855	248,902
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE - - - - -	765,811	516,909
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE - - - - -	\$ 1,109,666	\$ 765,811

Les Boulangeries Générales Limitée

et ses filiales

Notes aux états financiers consolidés

DE L'EXERCICE CLOS LE 3 AVRIL 1976

1. CONVENTIONS COMPTABLES

(a) Filiales

Les comptes des filiales inactives en propriété exclusive sont consolidés.

(b) Stocks

Les produits finis sont évalués au prix de vente moins la majoration normale; les autres stocks sont évalués au plus bas du coût et du coût de remplacement.

(c) Amortissement

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire, aux taux annuels suivants:

Bâtiments	- - - - -	2½%
Machinerie et équipement	- - - - -	10% à 20%
Matériel roulant	- - - - -	20%
Claies pour livraison	- - - - -	100% dans l'année de l'acquisition

(d) Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu reportés proviennent de la réclamation de l'amortissement et d'autres postes aux fins fiscales en montants autres que les sommes portées aux livres.

2. IMMOBILISATIONS

	1976			1975
	Coût	Amortissement accumulé	Net	Net
Terrains - - - - -	\$ 1,716,609		\$ 1,716,609	\$ 1,040,449
Bâtiments - - - - -	5,957,561	\$ 1,351,187	4,606,374	3,150,598
Équipement - - - - -	10,216,818	6,880,407	3,336,411	2,792,186
	<u>\$17,890,988</u>	<u>\$ 8,231,594</u>	<u>\$ 9,659,394</u>	<u>\$ 6,983,233</u>

3. DETTE À LONG TERME

	1976	1975
Emprunt bancaire, au taux bancaire de base, échéant le 15 juin 1977 - - - - -	\$ 1,700,000	
Hypothèques de premier rang, 6¾%, remboursables semestriellement:		
\$27,000 plus les intérêts jusqu'au 18 août 1977; - - - - -	81,000	\$ 135,000
\$143,700 plus les intérêts jusqu'au 20 octobre 1979 - - - - -	1,149,600	1,437,000
	<u>2,930,600</u>	<u>1,572,000</u>
Moins: portion de capital inclus aux exigibilités - - - - -	341,400	341,400
	<u>\$ 2,589,200</u>	<u>\$ 1,230,600</u>

4. BAUX À LONG TERME

La compagnie s'est engagée à verser annuellement environ \$85,000 à titre de loyer sur des baux à long terme s'échelonnant jusqu'en juillet 1984.

5. PENSIONS

Au 3 avril 1976, la dette non financée des régimes de retraite de la compagnie s'élève à \$78,000, et sera financée par des versements annuels de \$15,000 jusqu'en 1981 et de \$10,500 pour chacun des exercices 1982 et 1983. Les évaluations actuarielles des régimes de retraite sont faites couramment.

6. LOI ANTI-INFLATION

La compagnie et ses filiales sont assujetties à la Loi anti-inflation ayant pour objet de limiter les prix, les marges bénéficiaires, la rémunération et les dividendes au Canada après le 13 octobre 1975. Bien que l'application et l'interprétation définitives de cette Loi ne soient pas encore claires, il est prévu que les dispositions de la Loi n'auront pas un effet significatif sur les résultats de l'exercice clos le 3 avril 1976.

En vertu de cette loi, le montant des dividendes pouvant être payé au cours de l'exercice se terminant le 13 octobre 1976 se limite à 28¢ par action.

7. AUTRES RENSEIGNEMENTS RÉGLEMENTAIRES

La rémunération directe payée aux administrateurs et aux dirigeants principaux (y compris les cinq employés les mieux rémunérés) totalise \$339,321 (1975—\$289,186).

EXPLOITATION		1976	1975	1974
Revenu (perte) avant le poste extraordinaire		\$ 1,415,516	\$ 796,602	\$ 452,562
Equivalent par action à		1.89	1.06	.60
Revenu net (perte nette) *		1,541,416	796,602	452,562
Equivalent par action à *		2.06	1.06	.60
Dividendes déclarés		195,000	110,625	97,500
Equivalents par action à		.26	.14%	.13
SITUATION FINANCIÈRE				
Disponibilités	-	8,910,989	7,776,230	7,258,837
Exigibilit�s	-	7,801,323	7,010,419	6,741,928
Fonds de roulement	-	1,109,666	765,811	516,909
Impôt spécial remboursable	-	-	-	-
Immobilisations, moins amortissement accumulé	-	9,659,394	6,983,233	6,691,058
Actif total	-	18,570,384	14,759,464	13,949,896
Dette à long terme	-	2,589,200	1,230,600	1,572,000
Impôts reportés	-	901,000	586,000	389,500
Avoir des actionnaires	-	7,278,861	5,932,445	5,246,468
Equivalent par action à	-	9.71	7.91	7.00

* Le revenu net de 1976 comprend un gain extraordinaire de \$125,900 sur la vente de terrain et de bâtiment moins les impôts conséquents sur le revenu, équivalent par action à 17 cents.
par action à 33 cents.

1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973
\$ 419,166	\$ 250,597	\$ 312,484	\$ (1,796)	\$ 44,849	\$ 76,985	\$ 148,483
.56	.34	.41	�	.06	.10	.20
419,166	501,362	312,484	(1,796)	44,849	76,985	148,483
.56	.67	.41	�	.06	.10	.20
187,500	187,500	187,500	187,500	97,500	97,500	97,500
.25	.25	.25	.25	.13	.13	.13
2,371,724	4,227,424	3,959,721	4,342,576	3,800,373	4,193,267	4,141,308
1,903,533	3,041,983	2,979,065	3,428,457	2,978,088	3,411,929	3,249,839
468,191	1,185,441	980,656	914,119	822,285	781,338	891,469
45,788	46,226	18,545	�	�	�	�
4,657,059	4,308,233	4,704,183	5,346,969	7,183,152	7,332,084	7,086,436
7,074,572	8,581,884	8,682,450	9,689,546	10,983,526	11,525,352	11,227,745
225,000	270,000	270,000	970,000	2,849,000	2,922,000	2,826,000
144,000	292,000	330,500	377,500	295,500	351,000	260,500
4,802,039	4,977,901	5,102,885	4,913,589	4,860,938	4,840,423	4,891,406
6.40	6.64	6.80	6.55	6.48	6.45	6.52

the 1968 year includes an extraordinary gain of \$250,765 on sale of western Canada businesses and expropriation of Toronto plant, equal per share to 33 cents.